
1 **Mantenendo gli stessi titoli azionari in portafoglio ma cambiando il vettore delle quantità delle azioni (i pesi), si ottiene:**

- 1** un diverso portafoglio con un proprio rendimento atteso e una propria varianza
- 2** un portafoglio replica del precedente con un proprio rendimento atteso e stessa varianza
- 3** un portafoglio replica del precedente con stesso rendimento atteso e una propria varianza
- 4** un portafoglio replica del precedente con rendimento atteso e varianza molto simili al portafoglio originario

2 **In quale dei seguenti casi l'euro quota a premio (quotazione certo per incerto) a tre mesi nei confronti della sterlina inglese?**

- 1** Se l'Euribor a 3 mesi è pari al 2,15% e il Libor sulla sterlina a tre mesi è pari al 4%
- 2** Se l'Euribor a 3 mesi è pari al 2,15% e il Libor sulla sterlina a tre mesi è pari a 1,15%
- 3** Se la banca centrale britannica alza i tassi di interesse
- 4** Se l'Euribor a 3 mesi e il Libor sulla sterlina a tre mesi coincidono

3 **Secondo la parità dei tassi di interesse, se il tasso di cambio a pronti EUR/USD (numero di euro per un dollaro) è pari a 0,8 e i tassi di interesse a un anno di euro e dollaro sono rispettivamente pari al 3% e al 2%, allora il tasso di cambio a termine EUR/USD sarà:**

- 1** inferiore a 0,8
- 2** superiore a 0,8
- 3** pari a 0,8
- 4** i dati disponibili sono insufficienti per rispondere

4 **A proposito delle azioni e delle obbligazioni, quale delle seguenti affermazioni è vera?**

- 1** Nessuna delle affermazioni proposte è corretta
- 2** Come le obbligazioni, le azioni attribuiscono il diritto a una remunerazione periodica
- 3** Come le obbligazioni, le azioni attribuiscono il diritto di voto
- 4** Come le azioni, le obbligazioni attribuiscono diritti economici e diritti di natura amministrativa

5 **Nel contesto del Capital Asset Pricing Model, il portafoglio di mercato presenta:**

- 1** un indice di Sharpe nullo
- 2** l'indice di Sharpe più alto
- 3** un downside risk nullo
- 4** l'indice di Sharpe più basso

6 **A parità di extra-rendimento positivo rispetto al tasso risk free, un incremento della volatilità al ribasso determina un:**

- 1** peggioramento dell'information ratio
- 2** miglioramento dell'indice di Sortino
- 3** miglioramento dell'information ratio
- 4** peggioramento dell'indice di Sortino

7 **Acquistare un interest rate floor equivale a:**

- 1** acquistare una serie di opzioni put americane sul tasso di interesse, con identico strike rate e scadenze coincidenti con quelle dei vari floorlet
- 2** acquistare una serie di opzioni put europee sul tasso di interesse, con identico strike rate e scadenze coincidenti con quelle dei vari floorlet
- 3** vendere una serie di opzioni put europee sul tasso di interesse, con identico strike rate e scadenze coincidenti con quelle dei vari floorlet
- 4** vendere una serie di opzioni put americane sul tasso di interesse, con identico strike rate e scadenze coincidenti con quelle dei vari floorlet

8 **Se si vuole identificare lo stile di gestione basandosi sul metodo deduttivo e studiando i rendimenti realizzati da un portafoglio gestito in un determinato periodo, si dovrebbe utilizzare:**

- 1** l'indice di Sharpe
- 2** l'Alpha di Jensen
- 3** la returns based style analysis
- 4** la rolling style analysis

- 9 **Quale delle seguenti circostanze può suggerire una classificazione delle asset class azionarie secondo un criterio settoriale?**
- 1 Il fatto che ci sono fattori macroeconomici che incidono in modo simile su imprese sottoposte alla stessa politica valutaria e in modo diverso su imprese sottoposte a una politica valutaria di diversa natura
 - 2 Il fatto che ci sono fattori macroeconomici che incidono in modo simile su imprese sottoposte alla stessa politica monetaria e in modo diverso su imprese sottoposte a interventi di politica monetaria di diversa natura
 - 3 Il fatto che ci sono fattori macroeconomici che incidono in modo simile su imprese operanti nello stesso settore e in modo diverso su imprese operanti in settori non omogenei
 - 4 Il fatto che ci sono fattori macroeconomici che incidono in modo simile su imprese sottoposte alla stessa politica fiscale e in modo diverso su imprese sottoposte a interventi di politica fiscale di diversa natura
-
- 10 **Nel caso di un soggetto avverso al rischio, se il valore atteso della ricchezza proveniente da un investimento rischioso è uguale al valore della ricchezza iniziale, è corretto affermare che l'investimento rischioso:**
- 1 ha una utilità pari a quella della ricchezza certa
 - 2 è preferibile alla ricchezza certa
 - 3 ha una utilità superiore a quella della ricchezza certa
 - 4 ha una utilità inferiore a quella della ricchezza certa
-
- 11 **A parità di extra-rendimento positivo rispetto al tasso risk free, un decremento della volatilità determina un:**
- 1 miglioramento dell'information ratio
 - 2 peggioramento dell'information ratio
 - 3 peggioramento dell'indice di Sortino
 - 4 miglioramento dell'indice di Sortino
-
- 12 **Nel caso in cui un soggetto versi a un Fondo Pensione Aperto o FIP un contributo a favore di un familiare a carico che non lavora, quando si verificherà per quest'ultimo il diritto alla prestazione di vecchiaia?**
- 1 Mai, quindi è consigliabile che il beneficiario del contratto acquisisca lo status di lavoratore attivo con la relativa età pensionabile
 - 2 Al compimento della minima età pensionabile prevista dal sistema retributivo
 - 3 Al compimento della minima età pensionabile prevista congiuntamente dal sistema contributivo e retributivo
 - 4 Al compimento della minima età pensionabile prevista dal sistema contributivo
-
- 13 **Quale dei seguenti strumenti obbligazionari non può quotare sopra la pari?**
- 1 Un Buono del Tesoro poliennale, di qualsiasi tipo
 - 2 Un Buono ordinario del Tesoro a 6 mesi
 - 3 Un Buono del Tesoro poliennale con cedola annua del 4% e TRES annuo del 2,2%
 - 4 Un Buono del Tesoro poliennale con cedola annua del 6% e TRES annuo del 4%
-
- 14 **La struttura dei rendimenti per scadenze è:**
- 1 uno strumento di analisi del mercato obbligazionario basato sulla comparazione tra i rendimenti degli strumenti di debito e la loro durata residua
 - 2 una tecnica per la misurazione del rischio di un titolo (o di un portafoglio) obbligazionario
 - 3 una tecnica per la misurazione del rendimento e del rischio di un titolo (o di un portafoglio) obbligazionario
 - 4 una tecnica per la misurazione del rendimento di un titolo (o di un portafoglio) obbligazionario
-
- 15 **Analiticamente, l'alfa di Jensen misura la differenza tra:**
- 1 il rendimento atteso (di equilibrio) e il tasso di rendimento risk-free
 - 2 il rendimento richiesto dall'investitore secondo la capital market line e le sue curve di indifferenza
 - 3 il rendimento atteso (di equilibrio) e il benchmark
 - 4 il rendimento medio effettivamente realizzato e quello atteso (di equilibrio), secondo la security market line, per un portafoglio con quel rischio sistematico

- 16 **Se l'alfa di Jensen assume un valore positivo:**
- 1 l'asset manager ha manifestato buone capacità di selezione e ha realizzato una performance adeguata rispetto a quanto giustificato dal rischio sistematico
 - 2 l'asset manager ha manifestato buone capacità di selezione e ha realizzato, di conseguenza, una sovra-performance rispetto a quanto giustificato dal rischio sistematico
 - 3 l'asset manager ha una cattiva capacità di selezione
 - 4 l'asset manager ha distrutto valore
-
- 17 **Secondo quanto suggerito da Sharpe, un investitore non dovrebbe preoccuparsi del livello di rischio assoluto di un'attività rischiosa (ed eliminarla quindi dal set delle possibili scelte repentinamente in caso di mancata corrispondenza con le proprie preferenze), in quanto:**
- 1 tale livello può essere opportunamente modificato e ricondotto a quello desiderato implementando tramite tecniche di asset allocation dinamica
 - 2 tale livello può essere opportunamente modificato e ricondotto a quello desiderato implementando una frozen strategy
 - 3 tale livello può essere opportunamente modificato e ricondotto a quello desiderato implementando una zero-investment strategy
 - 4 sebbene tale livello non possa essere modificato, il contributo marginale rendimento/rischio è sicuramente tale da modificare le preferenze dell'investitore
-
- 18 **Se durante un dato periodo di osservazione la covarianza dei rendimenti di due titoli ha presentato segno negativo allora significa che:**
- 1 la covarianza non può presentare segno negativo, ma solo positivo
 - 2 in generale, il rendimento di entrambi i titoli è stato contemporaneamente sopra la media
 - 3 in generale, quando il rendimento di un titolo è stato sopra la propria media, il rendimento dell'altro titolo è stato sotto la propria media, e viceversa
 - 4 in generale, il rendimento di entrambi i titoli è stato al di sotto della media
-
- 19 **Il premio puro per il rischio di sopravvivenza è:**
- 1 crescente in funzione dell'età
 - 2 costante rispetto all'età
 - 3 indipendente dall'età
 - 4 decrescente rispetto all'età
-
- 20 **Il sottoscrittore di una polizza vita attraverso la controassicurazione si garantisce la restituzione dei premi pagati, nel caso di:**
- 1 malattia
 - 2 morte
 - 3 sopravvivenza
 - 4 recesso dal contratto
-
- 21 **Nello stile di Market Timing, in previsione di un mercato "toro", il gestore aumenterà:**
- 1 i titoli con beta <1
 - 2 la componente azionaria con beta uguale al mercato
 - 3 la componente obbligazionaria a lungo termine
 - 4 il rischio sistematico del portafoglio
-
- 22 **Siano a e b, il prodotto delle deviazioni standard del titolo A e del titolo B per i loro rispettivi pesi. Quando il coefficiente di correlazione è nullo, la deviazione standard di un portafoglio che contiene i due titoli, si può scrivere, in termini di a e b, come:**
- 1 $(a^2 + b^2)^{0,5}$
 - 2 $(a - b)$
 - 3 $(a^2 + b^2)$
 - 4 $(a + b)$
-
- 23 **La "Rolling Style Analysis" è utilizzata per:**
- 1 stimare l'incidenza dei costi nella performance del fondo
 - 2 prevedere l'asset allocation tattica del gestore nei prossimi 9 mesi
 - 3 determinare gli asset che avranno sovra-performance nel futuro
 - 4 individuare nel tempo l'evoluzione degli asset detenuti dal fondo

- 24 **Un investitore ha costruito un portafoglio che tenta di replicare l'indice di borsa: dopo aver calcolato tutti gli input necessari, ha inserito nel portafoglio gli stessi titoli presenti sul mercato telematico. Il beta di questo portafoglio è pari a 0,9; questo significa che:**
- 1 il portafoglio è una replica esatta di quello di mercato
 - 2 per replicare il portafoglio di mercato non è necessario considerare tutti i titoli presenti sul mercato
 - 3 non ha ponderato nella maniera adeguata o ha tralasciato qualcuno dei titoli presenti sul mercato, e perciò non è riuscito a replicare il portafoglio di mercato
 - 4 per sapere se l'investitore è riuscito a replicare il portafoglio di mercato bisognerebbe conoscere anche i valori dell'indice di correlazione e della deviazione standard
-
- 25 **Un lavoratore dipendente:**
- 1 può in ogni caso aderire a un Fip
 - 2 può aderire a un Fip a condizione che non sia attuato mediante un contratto di assicurazione sulla vita
 - 3 può aderirvi solo se ha altri redditi
 - 4 non può aderire a un Fip
-
- 26 **La diversità tra un portafoglio gestito in maniera attiva rispetto a un portafoglio gestito passivamente:**
- 1 è legata alla presenza di titoli nel portafoglio con $\beta > 1$
 - 2 è legata alle proiezioni e stime di mercato
 - 3 è legata alla presenza di titoli nel portafoglio che non sono ricompresi nel benchmark
 - 4 è legata alla presenza di titoli nel portafoglio con $\beta < 1$
-
- 27 **Per ognuna delle classi previdenziali dei liberi professionisti:**
- 1 valgono regole diverse e si tende ad andare verso il sistema contributivo per il calcolo delle prestazioni
 - 2 valgono le stesse regole normative dell'INPS
 - 3 vale la riforma Dini del 1995
 - 4 valgono regole diverse e si tende ad andare verso il sistema retributivo per il calcolo delle prestazioni
-
- 28 **Secondo il modello di valutazione dei titoli azionari basato sul rapporto prezzo/utigli (P/E, price earnings):**
- 1 un aumento del pay-out, a parità di altre condizioni, produce un aumento del rapporto P/E
 - 2 non esiste relazione alcuna tra pay-out e tale rapporto
 - 3 non esiste relazione tra tasso di crescita atteso negli utili futuri e tale rapporto
 - 4 un aumento del premio al rischio richiesto dagli azionisti produce un aumento del rapporto P/E
-
- 29 **In quale delle seguenti tipologie di fondi pensione l'erogazione del capitale e/o della rendita prescinde dalla performance registrata dalla gestione del fondo?**
- 1 Nei fondi pensione a contribuzione definita
 - 2 Nei fondi pensione a prestazione definita
 - 3 Nei fondi pensione chiusi per lavoratori dipendenti
 - 4 Nei fondi pensione chiusi per soci lavoratori di cooperative
-
- 30 **In un mercato composto da titoli free risk e da azioni, un aumento del vincolo di shortfall di un portafoglio di investimento:**
- 1 comporta un aumento della componente azionaria
 - 2 comporta una riduzione della componente free risk del portafoglio
 - 3 non influisce sulla quota investita in attività rischiose (azioni)
 - 4 comporta una diminuzione della componente azionaria